

ANNUAL REPORT 1974



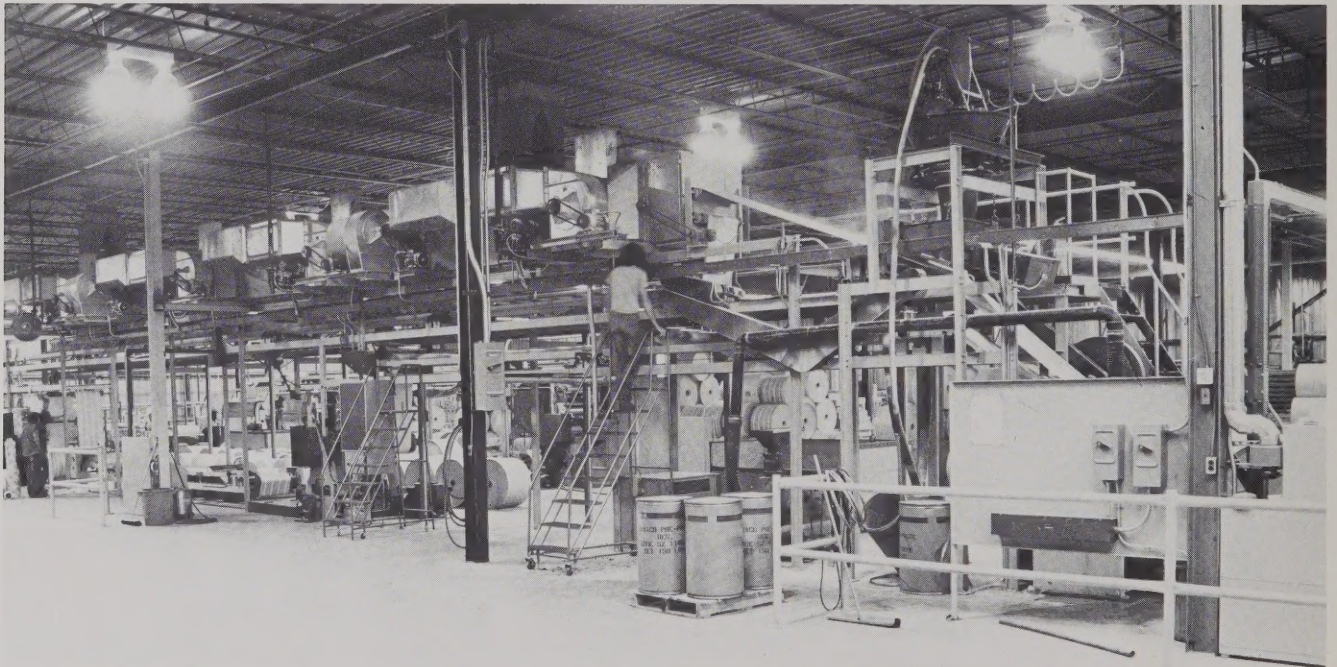
**International
Paints (Canada)
Limited**



Official Supplier
to the 1976 Olympic Games



New Wallcovering Factory located in Bramalea, Ontario.



Production line of new Wallcovering Factory.

OFFICERS

Chairman of the Board:
Colin W. Webster

President and Managing Director:
F. P. Baker

Vice-President, Finance:
L. A. Bergeron, R.I.A.

Treasurer and Controller:
J. Finlayson, C.A.

Secretary:
J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

BOARD OF DIRECTORS

F. P. Baker, Montreal

P. P. Daigle, Montreal

J. Diamond, Vancouver

J. Gerald Godsoe, C.B.E., Q.C., LL.D., Toronto

E. W. Osmond, London, England

Hon. A. K. Hugessen, Q.C., LL.D., Montreal

L. A. Lapointe, Q.C., Montreal

C. A. Richardson, D.S.O., C.D., Montreal

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montreal

R. M. Woodhouse, London, England.

HEAD OFFICE

6700 Park Avenue, Montreal.

STOCK EXCHANGE LISTING

Montreal Stock Exchange, Montreal.

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, Montreal.

**DIRECTORS'
REPORT
TO THE
SHAREHOLDERS**

Your Directors are pleased to present the Annual Report of the Company for the year ended 31st December 1974. The Financial Statements which follow show that the Company continued to grow and achieved new levels of sales and net income.

Sales increased to \$34,673,963 and net income for the year was \$798,136. The Wallcoverings Division reported a profit for its first full year of operations and the prospects for the future are excellent.

Retail sales through company controlled outlets continued to expand. The Leasing Division, which operates through all the Woolco stores in Canada had a successful year, as also did the Ryan stores and other company outlets.

A stronger credit policy was maintained during the year and accounts receivable outstanding at the end of the year were lower than 1973 in spite of increased sales. Raw material costs continued to climb sharply throughout the year and were reflected in the higher value of inventories.

In September, the company was designated by the Organizing Committee of the Olympic Games as the official supplier of paints and wallpaper. Exclusive rights were also obtained to produce a line of wallpaper depicting Olympic events.

The Company is anticipating a further growth in sales and profits for 1975.

Your Directors wish to thank the Management and Personnel of the Company for their outstanding performance during the year just ended.

Submitted on behalf of the Board of Directors.

Colin W. Webster
Chairman of the Board

F. P. Baker
President and Managing Director.

March 13, 1975.

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974

(with comparative figures for the year ended December 31, 1973)

	1974	1973
Sales and other income:		
Sales	\$34,673,963	\$25,331,272
Other income	184,923	137,223
	<u>34,858,886</u>	<u>25,468,495</u>
Costs and expenses:		
Cost of sales and selling and administration	32,441,069	24,087,555
Start-up expenses of new plant	—	223,810
Depreciation and amortization	304,365	227,799
Interest	483,316	176,636
	<u>33,228,750</u>	<u>24,715,800</u>
Income before income taxes	1,630,136	752,695
Income taxes:		
Current	776,000	288,000
Deferred	56,000	83,000
	<u>832,000</u>	<u>371,000</u>
Net income for year	798,136	381,695
Retained earnings, beginning of year	3,686,457	3,442,762
Dividends:		
6% preferred shares (declared and paid to June 30, 1974) —		
\$2.20 per share	110,000	110,000
Common shares — \$1.00 per share	28,000	28,000
	<u>138,000</u>	<u>138,000</u>
Retained earnings, end of year	<u>\$ 4,346,593</u>	<u>\$ 3,686,457</u>
Earnings per participating preferred and common shares		
(after 6% preferred dividends)	<u>\$9.46</u>	<u>\$4.12</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
International Paints (Canada) Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of International Paints (Canada) Limited and its subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal,
February 26, 1975

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants

ASSETS

Current:

	1974	1973
Cash	\$ 12,305	\$ 19,565
Accounts receivable	2,687,563	2,816,988
Due from — parent company	22,494	79,915
— affiliated companies	9,045	54,874
Income taxes recoverable	—	172,872
Inventories, at lower of cost and net realizable value —		
Raw materials and in process	2,117,133	1,511,075
Finished goods	6,281,957	4,349,240
Prepaid expenses	246,533	150,071
	<u>11,377,030</u>	<u>9,154,600</u>

Fixed, at cost:

Land	127,580	127,580
Buildings, machinery and equipment	4,939,930	4,704,407
Leasehold improvements	317,092	241,382
	<u>5,384,602</u>	<u>5,073,369</u>
Less: Accumulated depreciation and amortization	<u>3,090,292</u>	<u>2,806,567</u>
	<u>2,294,310</u>	<u>2,266,802</u>

\$13,671,340\$11,421,402

Approved on behalf of the Board:

F. P. BAKER, Director

L. A. LAPOINTE, Director

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1974
(with comparative figures as at December 31, 1973)

LIABILITIES

Current:

	1974	1973
Bank indebtedness	\$ 3,909,337	\$ 3,323,327
Accounts payable and accrued liabilities	2,933,017	2,835,939
Income taxes payable	482,256	—
Loan from affiliate due within year	161,542	231,542
	<u>7,486,152</u>	<u>6,390,808</u>

Loans:

Term bank loans repayable \$200,000 annually from 1976 to 1978	600,000	—
R.O.C. Manufacturing Limited, less current portion included in current liabilities	—	161,542
	<u>600,000</u>	<u>161,542</u>

Deferred income taxes	206,595	150,595
---------------------------------	---------	---------

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock:

Authorized and issued —		
50,000 6% cumulative participating preferred shares par value \$20 each	1,000,000	1,000,000
28,000 common shares without par value . . . \$140,000 of which the total issue amount was attributed to surplus and applied by the directors to write-down goodwill, etc. 140,000	—	—

Premium on issue of preferred shares	32,000	32,000
Retained earnings	4,346,593	3,686,457
	<u>5,378,593</u>	<u>4,718,457</u>
	<u>\$13,671,340</u>	<u>\$11,421,402</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974

(with comparative figures for the year ended December 31, 1973)

Source of funds:	1974	1973
Net income for year	\$ 798,136	\$ 381,695
Non-cash charges against income —		
Depreciation and amortization	304,365	227,799
Deferred income taxes	56,000	83,000
Funds from operations	1,158,501	692,494
Term bank loans	600,000	—
	1,758,501	692,494
Application of funds:		
Investment in fixed assets (net)	331,873	582,792
Reduction of loan from affiliate	161,542	231,542
Dividends —		
Preferred shares	110,000	110,000
Common shares	28,000	28,000
	631,415	952,334
Increase (decrease) in working capital	1,127,086	(259,840)
Working capital, beginning of year	2,763,792	3,023,632
Working capital, end of year	\$ 3,890,878	\$ 2,763,792

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1974

- The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiaries, Ryan Paint (1965) Ltd. and International Wallcoverings Ltd.
All inter-company items and transactions have been eliminated on consolidation.
Foreign currency balances included in current assets and current liabilities have been expressed in Canadian dollars at the applicable year-end rate of exchange.
- Minimum annual rentals under long-term leases and license agreements amount to \$998,000 as at December 31, 1974. These leases and agreements expire generally over the next ten years, however, in the normal course of business they will be renewed or replaced by other similar leases or license agreements.
Total rent charged to expense in the accompanying statement of income in respect of license agreements and real estate leases amounted to \$1,612,000 (1973 — \$1,198,000) including rentals based on a percentage of sales but excluding payments of real estate taxes, insurance, advertising and other expenses required under the license agreements and real estate leases.

Information on directors and officers:

	1974		1973	
	Number	Remuneration	Number	Remuneration
Directors	11	\$ 10,225	12	\$ 11,025
Officers	5	114,812	5	112,312
Officers who are also directors	2	—	3	—

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1974

(avec chiffres correspondants pour l'exercice clos le 31 décembre 1973)

Provenance des fonds:		
Revenu net de l'exercice	\$ 798,136	1974
Charges n'entraînant pas d'utilisation de fonds		
Amortissements	304,365	
Impôts sur le revenu reportés	56,000	
Fonds provenant de l'exploitation	1,158,501	
Emprunts bancaires à terme	600,000	
Affectation des fonds:	1,758,501	
Investissement en immobilisations (net)	331,873	
Remboursement de prêt de compagnie affiliée	161,542	
Dividendes		
Sur actions privilégiées	110,000	
Sur actions ordinaires	28,000	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	1,127,086	
Fonds de roulement en début d'exercice	2,763,792	
Fonds de roulement en fin d'exercice	\$ 3,890,878	

Revenu net de l'exercice	\$ 381,695	1973
Charges n'entraînant pas d'utilisation de fonds		
Amortissements	227,799	
Impôts sur le revenu reportés	83,000	
Fonds provenant de l'exploitation	692,494	
Emprunts bancaires à terme	—	
Affectation des fonds:	692,494	
Investissement en immobilisations (net)	582,792	
Remboursement de prêt de compagnie affiliée	231,542	
Dividendes		
Sur actions privilégiées	110,000	
Sur actions ordinaires	28,000	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(259,840)	
Fonds de roulement en début d'exercice	3,023,632	
Fonds de roulement en fin d'exercice	\$ 2,763,792	

NOTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DÉCEMBRE 1974

1. Les états financiers consolidés comprennent les comp-

tes de la compagnie et ceux de ses filiales en toute propriété, Ryan Paints (1965) Ltd. et International Wallcoverings Ltd.

La consolidation élimine toutes les transactions et soldes entre les sociétés.

Les soldes en devises étrangères inclus dans l'actif à court terme et le passif à court terme sont exprimés en dollars canadiens selon le taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

2. Les loyers annuels minimums, payables en vertu de baux à long terme et de licences accordées s'élèvent à \$998,000 au 31 décembre 1974. Ces baux et licences expireront généralement au cours des dix prochaines années mais ils seront, dans le cours normal des affaires, renouvelés ou remplacés par des baux ou ententes similaires.

Le total des loyers figurant aux dépenses à l'état du revenu ci-joint et payable en vertu de licences accordées et de baux sur biens immobiliers, se monte à \$1,612,000 (\$1,198,000 en 1973); il comprend les loyers calculés d'après un pourcentage des ventes mais ne tient pas compte des taxes foncières, des primes d'assurance, des frais de publicité et d'autres frais dont le paiement est requis en vertu de ces licences et baux.

PASSIF

A court terme:

Dette bancaire
Comptes à payer et frais courus
Impôts sur le revenu à payer
Prêt de compagnie affiliée, échéant à moins d'un an

Emprunts:

Emprunts bancaires à terme remboursables par versements
annuels de \$200,000 de 1976 à 1978
R.O.C. Manufacturing Limited, moins la partie échéant dans
l'année et comprise au passif à court terme
Impôts sur le revenu reportés

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions:

Autorisé et émis —

50,000 actions privilégiées participantes,
à dividende cumulatif de 6%, d'une valeur
nominale de \$20 chacune
28,000 actions ordinaires sans valeur nominale . \$140,000
dont le montant total a été porté au surplus
et affecté par les administrateurs à
l'amortissement de l'achalandage, etc. 140,000
Prime à l'émission d'actions privilégiées
Bénéfices non répartis

1974	1973
\$ 3,909,337	\$ 3,323,327
2,933,017	2,835,939
482,256	—
161,542	231,542
7,486,152	6,390,808
600,000	—
600,000	161,542
206,595	161,542
—	150,595
1,000,000	1,000,000
—	—
32,000	32,000
4,346,593	3,686,457
5,378,593	4,718,457
\$13,671,340	\$11,421,402

[illegible]

F. P. BAKER, administrator

L. A. LAPORTE, administrateur

1974	\$ 12,305	2,687,563	22,494	9,045	—	2,117,133	6,281,957	246,533	11,377,030	127,580	4,939,930	317,092	5,384,602	3,090,292	2,294,310	\$13,671,340
1973	\$ 19,565	2,816,988	79,915	54,874	172,872	1,511,075	4,349,240	150,071	9,154,600	127,580	4,704,407	241,382	5,073,369	2,806,567	2,266,802	\$11,421,402

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1974
(avec chiffres correspondants pour l'exercice clos le 31 décembre 1973)

Ventes et autres revenus:	
Ventes	
Autres revenus	
Coûts et dépenses:	
Coût des ventes, frais de vente et de gestion	
Frais de mise en marche d'une nouvelle usine	
Amortissement	
Intérêts	
Revenu avant impôts sur le revenu	
Impôts sur le revenu:	
Pour l'exercice	
Reportés	
Revenu net de l'exercice	
Bénéfices non répartis en début d'exercice	
Dividendes:	
Actions privilégiées 6% (déclarés et versés jusqu'au 30 juin 1974) — \$2.20 par action	
Actions ordinaires — \$1.00 par action	
Bénéfices non répartis en fin d'exercice	
Bénéfices par action privilégiée participante et par action ordinaire (après paiement des dividendes privilégiés de 6%)	

1974	1973
\$34,673,963	\$25,331,272
184,923	137,223
34,858,886	25,468,495
32,441,069	24,087,555
—	223,810
304,365	227,799
483,316	176,636
33,228,750	24,715,800
1,630,136	752,695
776,000	288,000
56,000	83,000
832,000	371,000
798,136	381,695
3,686,457	3,442,762
110,000	110,000
28,000	28,000
138,000	138,000
\$ 4,346,593	\$ 3,686,457
\$9.46	\$4.12

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Peinture Internationale (Canada) Limitée:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Peinture Internationale (Canada) Limitée et ses filiales au 31 décembre 1974 et les états consolidés du revenu net et des bénéfices non répartis ainsi que de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de ces compagnies au 31 décembre 1974, leurs résultats d'exploitation ainsi que l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montreal,
le 26 février 1975

PRICE WATERHOUSE & CIE,
Comptables agréés

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'administration a le plaisir de présenter le rapport annuel de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974. Les états financiers publiés dans ce rapport indiquent que la compagnie a continué de se développer et que les ventes et le revenu net ont atteint un chiffre record.

Les ventes ont augmenté pour atteindre le chiffre de \$34,673,963 et le revenu net pour l'exercice s'est élevé à \$798,136. La division des papiers peints rapporte un profit dans sa première année complète d'exploitation et les prévisions pour l'avenir sont excellentes.

Les ventes au détail provenant des magasins dirigés par la compagnie ont continué de croître. La division de location opérant dans les magasins Woolco au Canada a connu une année favorable ainsi que Ryan et les autres magasins de la compagnie.

Une politique de crédit plus sévère a été maintenue durant l'année. Malgré la hausse des ventes, les comptes à recevoir à la fin de cet exercice étaient inférieurs à ceux de 1973. Le prix des matières premières a continué d'augmenter vivement durant l'année, la valeur élevée des stocks en est le résultat.

En septembre, le Comité Organisateur des Jeux Olympiques a désigné la compagnie comme fournisseur officiel de la peinture et du papier peint. Des droits exclusifs ont été obtenus pour produire un papier peint représentant des disciplines des Jeux Olympiques.

La compagnie entrevoit une autre hausse de ses ventes et de ses profits en 1975.

Le Conseil d'administration tient à exprimer sa gratitude envers la direction et le personnel de la compagnie pour leurs loyaux services durant l'année qui vient de se terminer.

Présenté au nom du Conseil d'administration.

Colin W. Webster
Président du Conseil

F. P. Baker
Président et administrateur

Le 13 mars 1975.

BUREAU DE DIRECTION

Président du Conseil:
Colin W. Webster

Président et Administrateur:
F. P. Baker

Vice-Président, Finances:
L. A. Bergeron, R.I.A.

Trésorier et Contrôleur:
J. Finlayson, C.A.

Secrétaire:
J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

F. P. Baker, Montréal

P. P. Daigle, Montréal

J. Diamond, Vancouver

J. Gerald Godsoe, C.B.E., C.R., LL.D., Toronto

E. W. Osmond, Londres, Angleterre

Hon. A. K. Hugessen, C.R., LL.D., Montréal

L. A. Lapointe, C.R., Montréal

C. A. Richardson, D.S.O., C.D., Montréal

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montréal

R. M. Woodhouse, Londres, Angleterre.

SIÈGE SOCIAL

6700 avenue du Parc, Montréal.

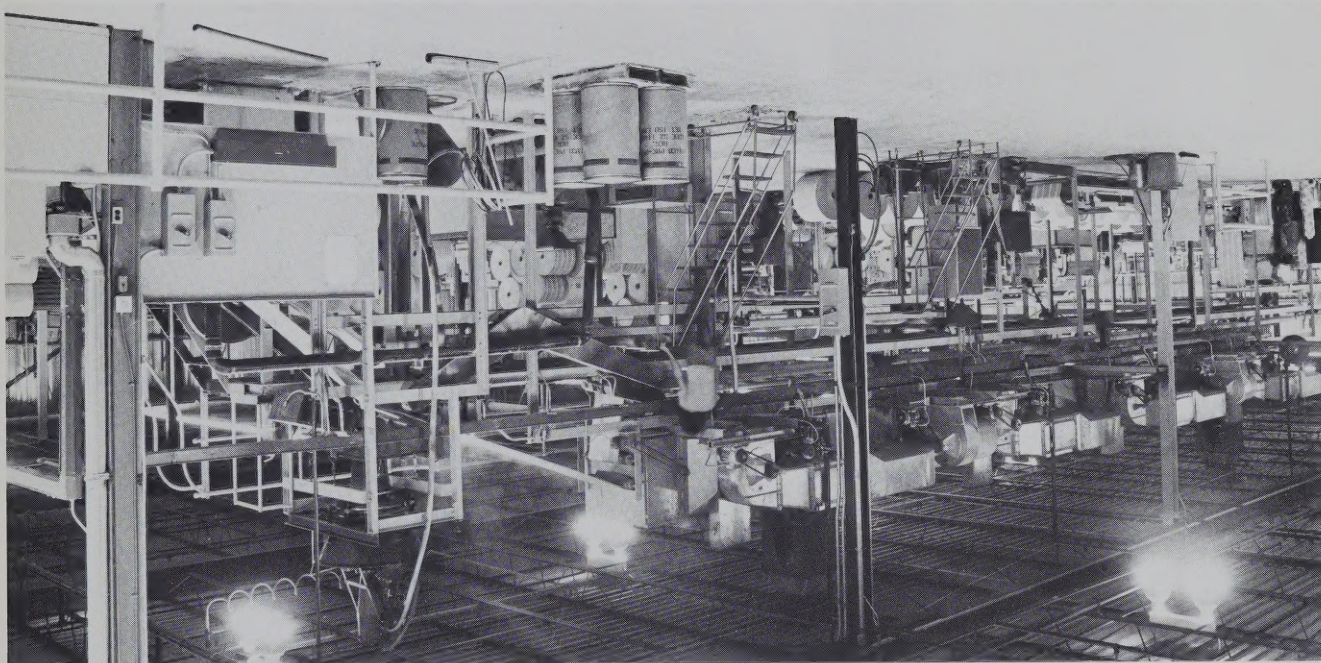
BOURSE

Bourse de Montréal, Montréal.

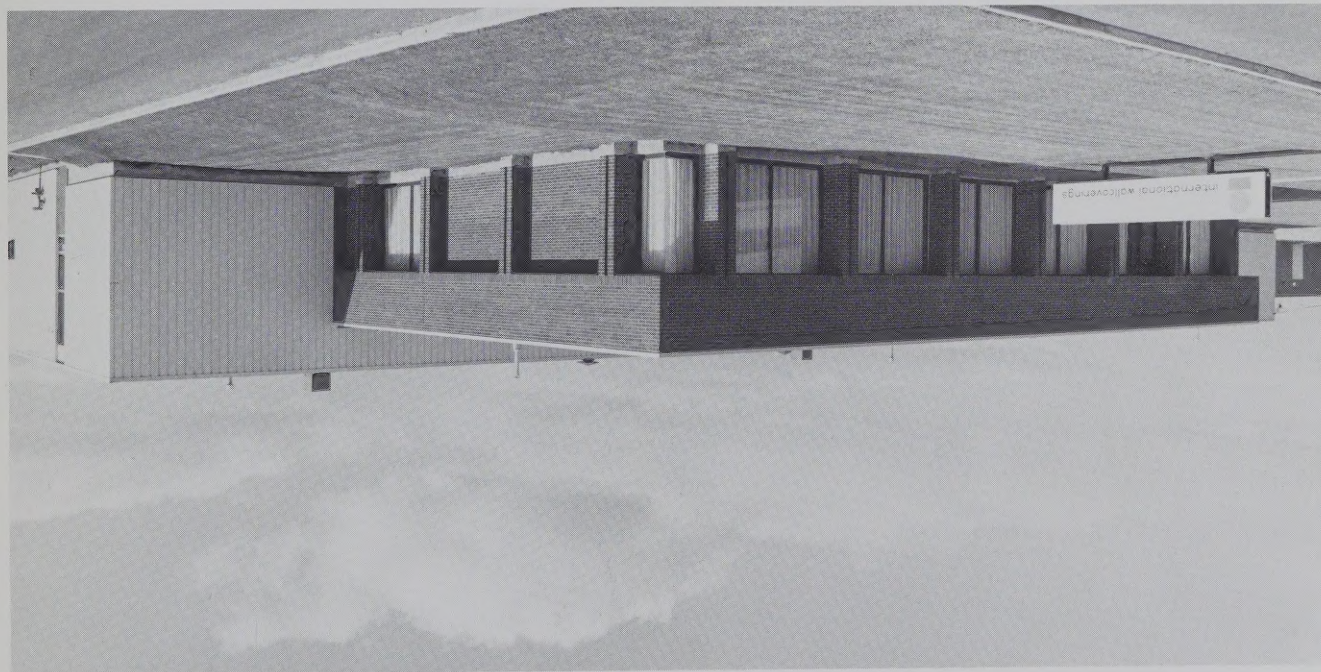
AGENT DE TRANSFERTS

Montreal Trust Company, Montréal.

Ligne de production de la nouvelle usine de
papiers peints.



Nouvelle usine de papiers peints située à
Bramalea, Ontario.



RAPPORT
ANNUEL
1974



Peinture
Internationale
(Canada) Limitée



Fournisseur Officiel
des Jeux Olympiques de 1976